

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Rückblick

Der S&P 500 legte im 1. Quartal 12,6% zu, also beinahe gleich viel wie im Schlussquartal 2011. Die meisten Gesamtindizes wie der MSCI World erzielten eine vergleichbare Performance. Dies in erster Linie aus zwei Gründen: der Verbesserung der Konjunkturperspektiven in den USA und den enormen Anstrengungen der EZB zur Liquiditätsversorgung des Finanzsektors der Eurozone, um den Risiken einer Ausdehnung der europäischen Staatsschuldenkrise entgegenzuwirken. Seit Jahresbeginn erzielten die Schwellenländer und das Erdöl mit 14,1% bzw. 14,4% die beste Performance. Fluchtwerte wie die US-Treasuries und der US-Dollar gingen hingegen um 1,3% bzw. 1,5% zurück.

Der Fonds BCV Directional legte im Quartalsverlauf 2,12% zu (Klasse B, in CHF). Den grössten Performancebeitrag leisteten die am stärksten mit den Märkten korrelierten Strategien wie die Strategien Long-Short Equity und Global Macro. Ausser der Strategie Quantitative Market Neutral Equity, die einen leichten Verlust einfuhr, leisteten sämtliche Strategien einen positiven Performancebeitrag.

Perspektiven

Trotz dieses fulminanten Starts nimmt die Unsicherheit Anfang April wieder zu. Europas Blick ist erneut gen Süden gerichtet, also Spanien und Italien, wo die Renditen erneut steigen. Die chinesische Volkswirtschaft weist zwar nach wie vor ein höheres Wachstum als die Industrieländer aus, ihr Wachstumsziel wurde indessen nach unten korrigiert, was sich ungünstig auf die Unternehmen und die Rohstoffkurse auswirken könnte. Dennoch bleiben die Aktien angemessen bewertet – insbesondere in Europa, während die Gewinnprognosen im Allgemeinen nach oben revidiert werden. Insgesamt nehmen wir eine eher konstruktive Haltung ein, bleiben aber angesichts der grossen Avancen, die jüngst von den meisten Anlageklassen verzeichnet wurden, vorsichtig.

In Anbetracht dieser Börsenbewertungen haben wir unser Exposure in der Strategie Long-Short Equity über einen aktiven Portfoliomanager im Bereich Small und Mid Caps in Europa ausgebaut.

BCV Asset Management, Lausanne

30.03.2012